

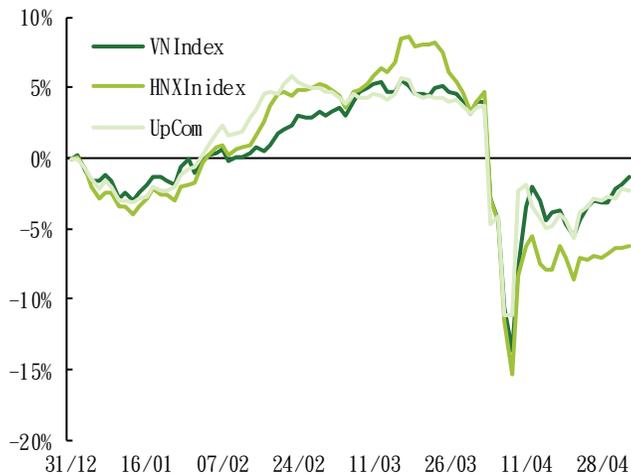
VN指數 1250.37 (0.68%)
795 百萬股 17160.6 十億越盾 (-4.27%)

HNX-Index 213.41 (0.24%)
62 百萬股 957.6 十億越盾 (-10.97%)

UPCOM-Index 92.92 (-0.02%)
32 百萬股 544.7 十億越盾 (-49.36%)

VN30F1M 1325.00 (0.57%)
142,297 合約 OI: 45,024 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 早盤交易時段，盤勢呈現膠著態勢。然而，指數於午盤交易時段在委買量擴增下已取回上漲動能並最終收紅。雖然印度對巴基斯坦發動導彈打擊，然受到本週美國與中國官員談判貿易議題，以及越南與美國開始進行貿易談判等消息支持，市場投資氣氛較為樂觀。
- 買盤力道在午盤交易時段雖然提升，然量能較昨日略微萎縮。Vingroup族群扮演推升指數上漲之角色。中型股持續吸引資金流入且輪動上漲。不動產、石油及電水等族群為今日市場之焦點；電信、銀行及證券類股則下挫。至於藍籌股走勢部分，VIC、VHM及BSR紛紛上漲（對指數漲幅具有大貢獻），MBB、MSN及HDB則下挫。外資連續三個交易日維持加碼，淨買超金額近9,052億越盾，主要買入DXG、NLG及GEX。

技術分析

- 今日指數上漲（否認昨日的黑K線），惟量能尚未大幅擴增，顯示資金未同步擴散至各類股。預期指數將震盪向上或適度回落（持續積累動能）。透過盤面觀察，中型股輪動上漲，將為指數上漲的動能。1220點為目前指數的支撐點。
- HNX指數在210 - 214點區間游走。預期指數在突破220點前，可能持續積累上漲動能。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，待進行獲利了結（中型股）。投資部位的持股率應維持在合理比率以避免面臨不確定性因素之風險。觀察類股名單：公共投資、不動產、銀行及電水等類股。

建議股名單

PLC - 買入（請參考第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	收盤價	漲跌 (%)			成交值 (十億越盾)	成交值增減 (%)			成交量 (百萬股)	成交量增減 (%)		
		1D	1W	1M		較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月		較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
指數系列												
VN-Index	1,250.4	0.7%	2.0%	3.3%	17,160.6	-2.7%	10.7%	-59.3%	794.5	-3.8%	24.6%	-57.9%
HNX-Index	213.4	0.2%	0.7%	-1.6%	957.6	-11.0%	24.0%	-49.0%	61.6	-9.7%	27.6%	-52.5%
UPCOM-Index	92.9	0.0%	0.5%	2.0%	544.7	-49.4%	1.4%	-51.8%	32.3	-37.1%	-10.7%	-68.7%
VN30	1,324.8	0.4%	1.2%	3.5%	7,964.8	-5.7%	-13.1%	-67.7%	275.6	-6.2%	-7.5%	-69.5%
VNMID	1,799.9	0.6%	2.5%	3.2%	6,594.9	-2.0%	51.0%	-52.4%	318.8	-0.5%	51.9%	-55.2%
VNSML	1,373.7	0.7%	2.1%	4.3%	1,433.3	-9.5%	-0.6%	-40.6%	87.1	-13.2%	-3.6%	-55.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	495.1	0.0%	0.4%	-0.7%	4,006.4	-13.1%	153.6%	-18.1%	201.6	-10.1%	158.0%	-17.1%
不動產	338.4	2.6%	3.5%	13.3%	4,614.7	28.0%	282.4%	33.9%	202.5	18.3%	265.7%	39.4%
金融服務	237.5	-0.9%	1.0%	-2.4%	1,784.0	-9.7%	142.9%	-19.8%	102.1	-7.8%	141.4%	-20.2%
工業	192.4	0.4%	1.9%	14.3%	1,040.8	-29.0%	71.8%	5.3%	31.7	-30.2%	72.9%	-0.8%
原物料	427.0	-0.1%	0.3%	2.8%	510.6	-34.4%	78.8%	-43.1%	32.1	-20.9%	102.9%	-31.3%
建設及建設材料	154.8	1.2%	0.3%	3.7%	742.8	-6.5%	139.7%	-5.1%	37.7	-9.1%	145.3%	-5.2%
食品	472.1	-0.2%	-0.4%	4.6%	922.3	-29.1%	103.3%	-25.0%	32.1	-31.3%	109.9%	-16.9%
零售	1,147.3	-0.4%	0.5%	15.1%	656.4	85.9%	255.8%	16.4%	12.3	97.1%	342.5%	24.8%
科技	497.8	0.0%	0.7%	-2.6%	550.6	-33.1%	63.4%	-40.2%	7.4	-25.6%	88.1%	-30.0%
化學製品	152.4	1.1%	2.9%	-3.2%	559.8	2.8%	103.6%	6.7%	16.1	-8.6%	94.3%	-2.8%
公用事業	621.4	1.2%	2.3%	4.3%	604.7	63.8%	262.1%	122.9%	36.7	98.6%	300.5%	153.3%
石油	56.8	3.0%	1.7%	-3.3%	302.0	24.6%	294.7%	101.1%	15.2	23.6%	281.3%	92.6%
藥品	399.7	0.5%	2.8%	8.0%	43.3	12.7%	151.6%	0.0%	3.0	36.5%	219.5%	-8.2%
保險	81.0	2.4%	2.6%	5.3%	70.2	4.2%	298.5%	89.7%	1.6	-17.3%	213.2%	55.5%

資料來源: Fiinpro、PHS收集

越南與全球主要指數

指數	市場	收盤價	漲跌 (%)		估價指數	
			1D	YTD	P/E	P/B
VN-Index	越南	1,250.4	0.7%	-1.3%	12.6x	1.5x
SET-Index	泰國	1,220	2.7%	-12.9%	15.7x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,926	0.4%	-2.2%	15.2x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,520	0.9%	-8.5%	14.5x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,465	0.7%	-1.0%	11.5x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,343	0.8%	-0.3%	13.0x	1.3x
Hang Seng	香港	22,692	0.1%	13.1%	11.4x	1.3x
Nikkei 225	日本	36,780	-0.1%	-7.8%	18.3x	1.9x
S&P 500	美國	5,607	-0.8%	-4.7%	24.0x	4.8x
Dow Jones	美國	40,829	-0.9%	-4.0%	22.7x	5.3x
FTSE 100	英國	8,572	-0.3%	4.9%	12.7x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,250	-0.3%	7.2%	15.3x	2.1x
DXY		99	-0.4%	-8.4%		
USDVND		25,962	0.0%	1.9%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

備註: S&P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

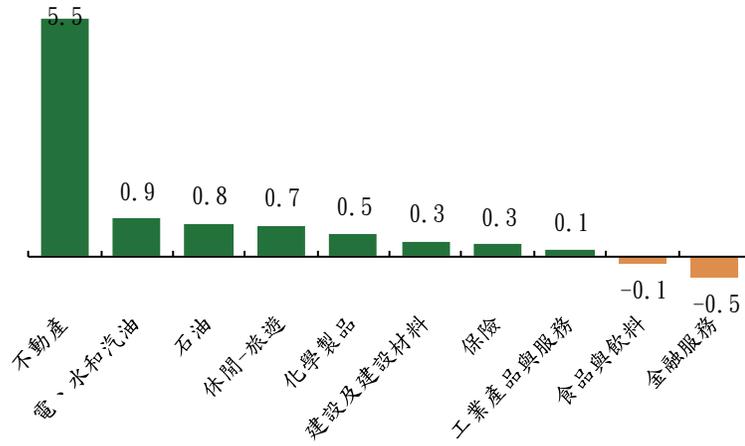
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.5%	-2.7%	-16.3%	-24.9%
WTI 原油	4.3%	-1.8%	-16.9%	-24.0%
天然氣	0.6%	-2.2%	-1.7%	61.9%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.8%	-15.5%	-34.3%
HRC (*)	0.5%	-2.0%	-4.5%	-13.9%
PVC (*)	-1.1%	-3.4%	-4.5%	-14.0%
Urea肥料 (*)	-0.3%	-0.9%	2.6%	25.1%
天然橡膠	1.5%	5.6%	-12.7%	5.4%
棉棉	2.3%	9.0%	5.2%	-6.6%
糖類	-1.8%	-8.1%	-10.9%	-14.0%
World Container 指數	-3.1%	-5.3%	-45.0%	-23.3%
Baltic Dirty tanker 指數	-5.2%	-4.1%	13.9%	-6.5%
黃金	1.7%	13.6%	29.2%	46.5%
白銀	1.1%	9.2%	13.7%	20.6%

資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

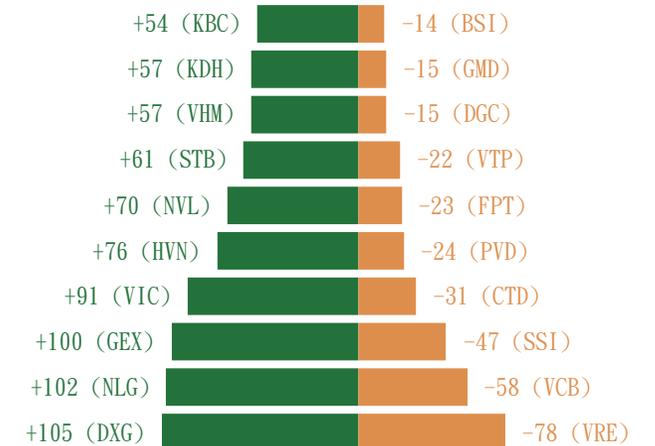
影響VN指數漲跌的類股



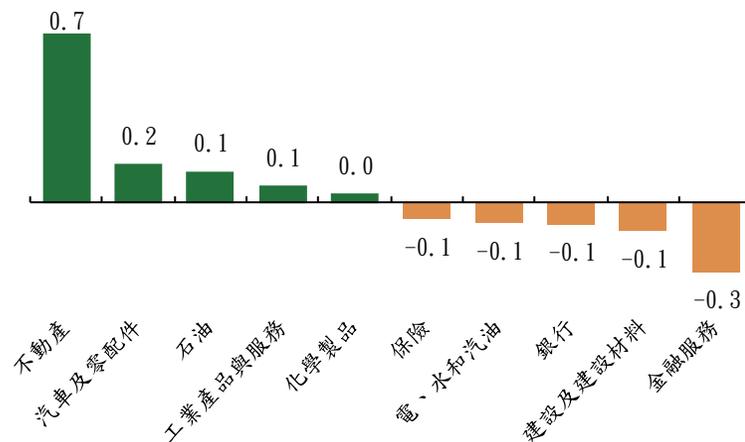
影響VN指數漲跌的股票



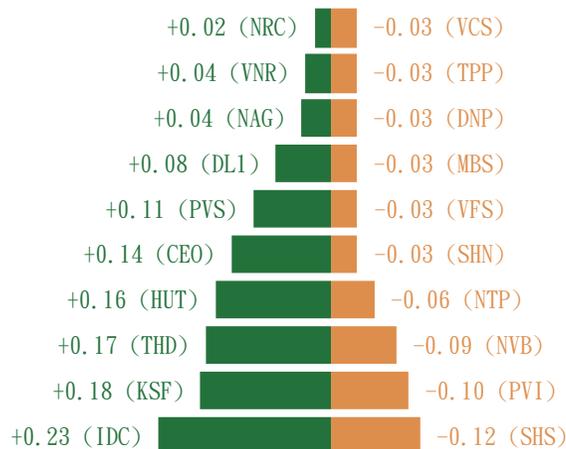
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



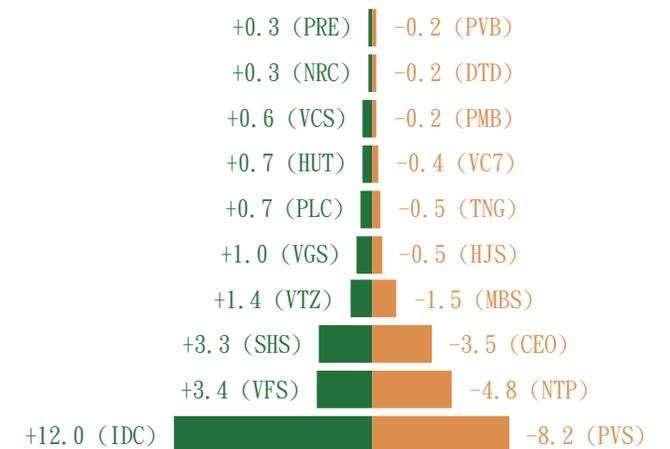
影響HNX指數漲跌的類股



影響HNX指數漲跌的股票



外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



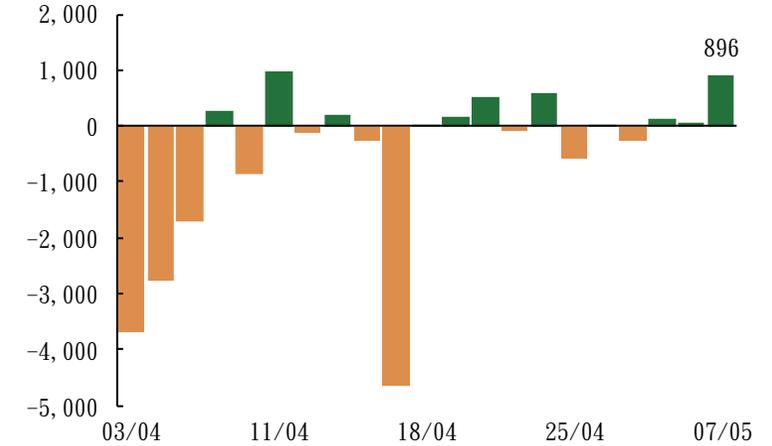
	SHB	VIC	NVL	MBB	MWG
%DoD	0.8%	4.1%	3.3%	-1.3%	-0.7%
成交值	696	552	523	512	463

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	SHB	STB	TCB	NVL
%DoD	4.1%	0.8%	0.0%	0.6%	3.3%
成交值	575	180	90	90	83

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



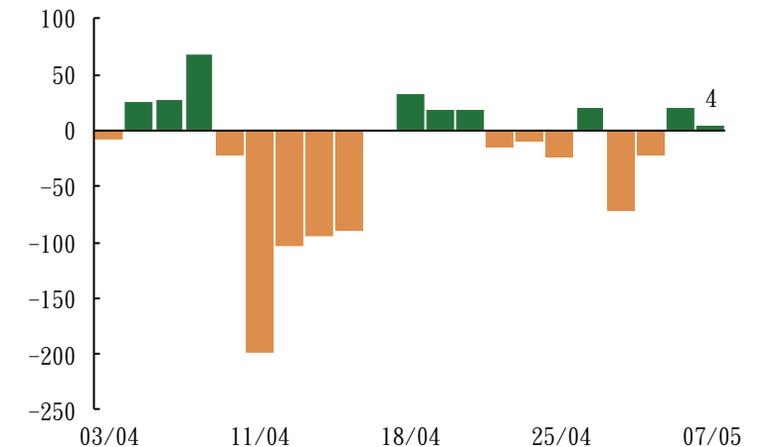
	PVS	CEO	IDC	SHS	MBS
%DoD	1.1%	1.6%	2.2%	-0.8%	-0.7%
成交值	135	106	99	89	73

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	NAG	EVS	PVC	VCS	AAV
%DoD	8.6%	0.0%	2.2%	-1.5%	0.0%
成交值	11	6	5	3	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 紅K線 (否認昨日的黑K線)
- ✓ 支撐區間: 1190 - 1220
- ✓ 壓力區間: 1260 - 1280
- ✓ 趨勢: 持續反彈

今日紅K線雖收復昨日的下跌，惟量能尚未大幅擴增，顯示市場仍偏向謹慎。預期指數將呈現震盪向上或適度回落（持續積累動能）。在此波反彈，指數仍可望向上測試1260 - 1270點。1220點為目前指數的支撐點。



VN30技術分析

- ✓ 紅K線 (收復昨日黑K線的一半)
- ✓ 支撐區間: 1300
- ✓ 壓力區間: 1330 - 1350
- ✓ 趨勢: 持續反彈。

→ 指數持續在MA200均線（1325點）游走。VN30指數尚未完全否認昨日的黑K線，顯示其上漲動能不如VN指數（受銀行族群回落之影響）。預期未來幾個交易日，VN30指數呈現震盪態勢。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	PLC	BUY	Current price	25.8	P/E (x)	48.3	
Exchange	HNX		Action price (8/5)	25.8	P/B (x)	1.6	
Sector	Materials		Target price	30	16.3%	EPS	534.3
			Cut loss	24	-7.0%	ROE	3.4%
					Stock Rating	B	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 依周線圖，PLC形成雙底且突破MA50
 - 在PLC下跌時，量能萎縮；在PLC上漲時，量能同步擴增。
 - RSI維持在50之上且逐漸提升
- PLC可望恢復上升走勢
 → 投資人可以目前價格或趁著價格震盪時進行買入

投資焦點

- ✓ 越南領先的瀝青企業，佔國內市佔率的30%左右。
- ✓ 瀝青產業受惠於公共投資（交通基礎設施領域）。
- ✓ 潤滑油利潤率在受油價維持在低水位之支持下呈現提升。
- ✓ 雖然化學品面臨較多困難，但2025年第一季業績開始復甦。
- ✓ 2025年第一季經營結果較為樂觀：營業增長20%至1.9兆越盾，稅後盈餘亦成長106%至320億越盾。

風險：貿易緊張局勢升級，市產風險上升
 負債多，造成財務壓力
 公共投資進度可能不如預期
 競爭激烈

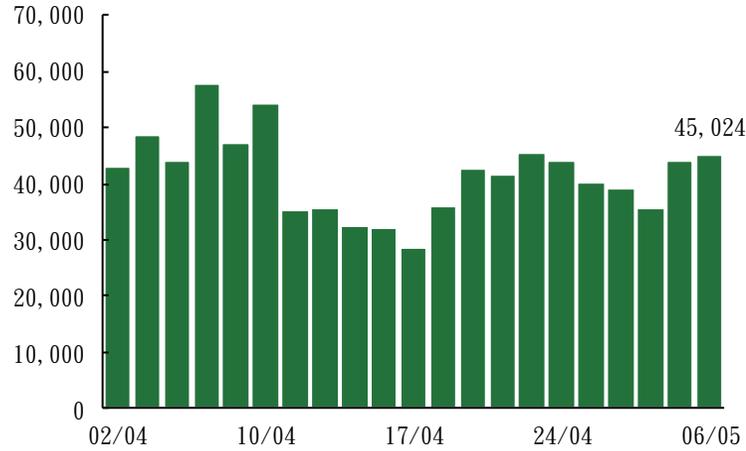
當日調整股票名單

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	買入區間	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	PLC	買入	08/05/2025	25.80	25.80	0.0%	30.0	16.3%	24	-7.0%	上漲動能提升

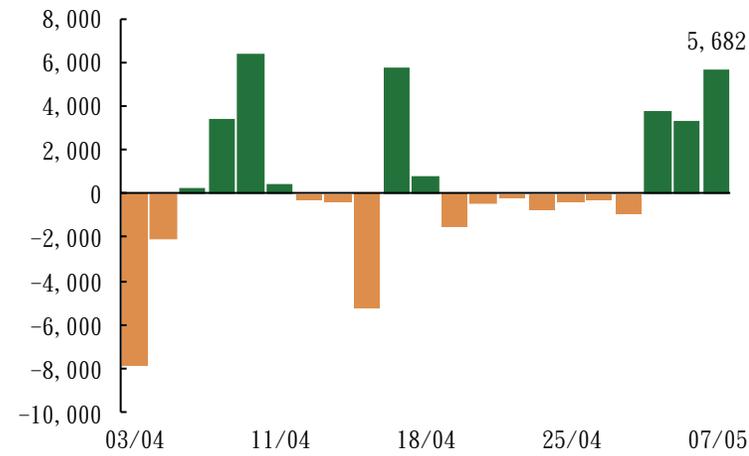
投資組合部位

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	買入區間	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	MSN	續抱	05/05/2025	60.90	53.80	13.2%	66	22.7%	59	9.7%	
2	BMP	續抱	24/04/2025	143.70	128.80	11.6%	150	16.5%	132	2.5%	
3	VCG	加碼	24/04/2025	21.60	21.65	-0.2%	24.5	13.2%	20	-8%	
4	DPG	加碼	28/04/2025	51.90	50.8	2.2%	60	18.1%	47	-7%	
5	DBC	加碼	06/05/2025	27.55	28.1	-2.0%	31	10.3%	26.5	-6%	
6	REE	加碼	07/05/2025	69.50	69.7	-0.3%	77	10%	66	-5%	

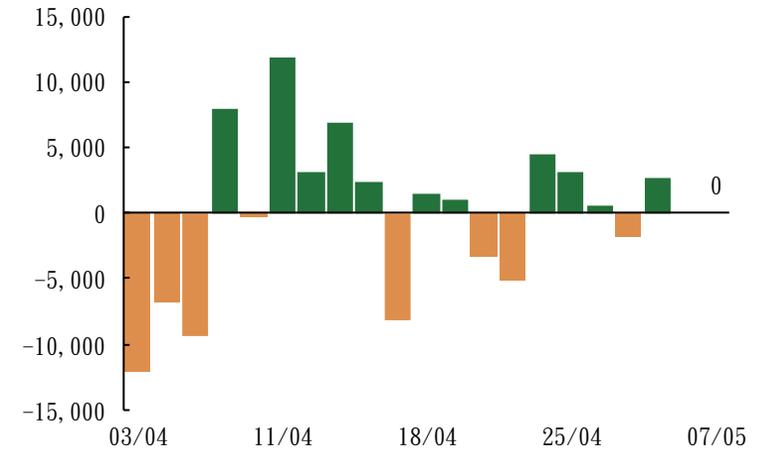
(未平倉量)



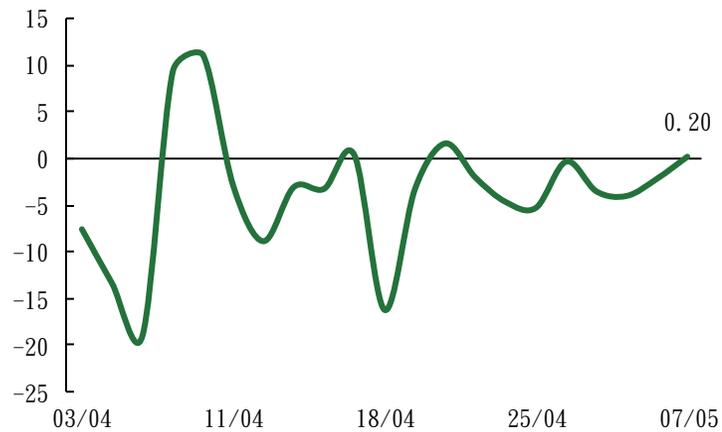
外資淨買/賣超口數 (合約)



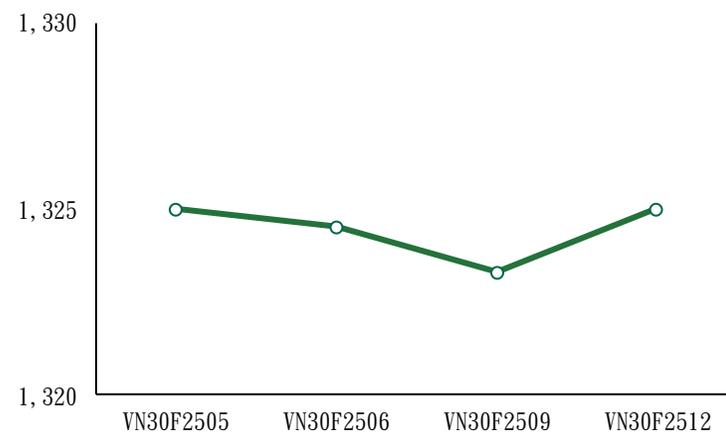
自營淨買/賣超口數 (合約)



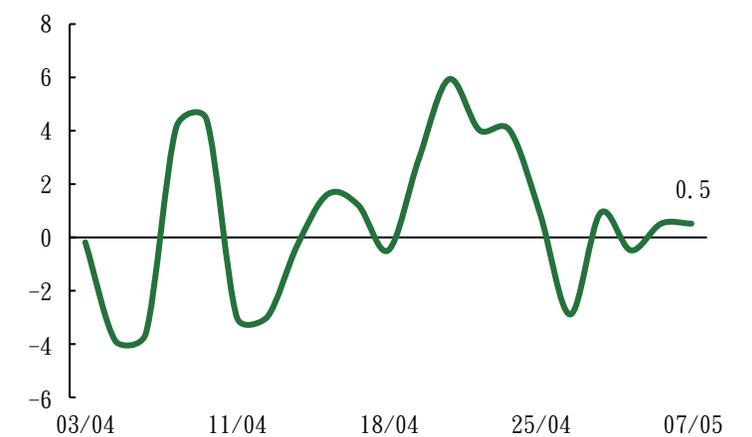
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依1小時K線圖，VN30F2505期貨幾乎走平。然午盤交易時段，委買量增加，推升期貨價格收紅且幾乎收復昨日的跌幅。然而，今日K線出現上影線，顯示期貨仍面臨賣壓。預期期貨價格在突破前將在1320 - 1324點游走，1335點為這次期貨反彈之壓力。
- 對於“Long”：若期貨在1320 - 1324區間回穩時，投資人可考慮“Long”；對於“Short”：若期貨價格跌破積累區間（1316點附近），投資人可考慮“Short”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	1322	1332	1317	10 : 5
Short	<1316	1306	1320	10 : 4

期貨統計

代碼	收盤價格	漲跌(點)	成交口數	未平倉量	理論價格	差異	交割日	剩下時間 (日數)
VN30 Index	1,324.8	5.1						
VN30F2505	1,325.0	7.5	142,297	45,024	1,325.1	-0.1	15/05/2025	8
VN30F2506	1,324.5	7.5	384	1,373	1,326.1	-1.6	19/06/2025	43
VN30F2509	1,323.3	6.2	37	540	1,329.0	-5.7	18/09/2025	134
VN30F2512	1,325.0	7.7	32	163	1,331.9	-6.9	18/12/2025	225

05/05	越南 - PMI 指數 越南 - 國會會議
06/05	越南 - 2025年4月總體經濟 美國和中國 - PMI指數
08/05	美國 - 美國聯準會 (Fed) 公佈行政利率
10/05	中國 - 2025年4月CPI、PPI、進出口
13/05	美國 - 4月CPI指數
14/05	越南 - MSCI成分股宣佈
15/05	越南 - 期貨商品到期日 美國 - 4月PPI指數 歐盟 - 2025年4月總體經濟
16/05	中國 - 2025年4月總體經濟
30/05	越南 - 與MSCI相關的ETF基金進行調整成分股 美國 - GDP、Core PCE指數調整之公佈

越南訊息:

越哈關係提升至策略夥伴關係

在訪問哈薩克期間(5月5日至5月7日)，越南總書記蘇林與哈薩克總統舉行了會談。會談中，兩國領導人表示，蘇林總書記的訪問開啟了雙邊關係的新階段，雙方一致同意將越-哈關係提升為戰略夥伴關係。

平陽加快地鐵2號線之投資：據2021-2030年平陽省規劃及2050年前景(第790/QĐ-TTg號決定)，平陽省將建設12條鐵路線(Metro)。其中，第2號鐵路線(從土龍木至胡志明市平福十字路口)將為順安區(平陽)不動產市場發展的新動能。

美國與中國官員談判貿易議題：美國財政部長Scott Bessent、貿易代表Jamieson Greer本週將訪問瑞士，期間除了拜會瑞士總統討論貿易談判事宜，還將與中國官員會面，商討貿易議題。

印度對巴基斯坦發動導彈打擊：印度5月7日凌晨對巴基斯坦較多地點發動導彈打擊，作為對在Pahalgam地區發生的26名遊客遭槍殺事件的回應。印巴這兩大核武敵對國緊張局勢大幅升溫。

上市公司訊息:

Vicostone (VCS) 獲利受貿易緊張局勢升溫之影響已萎縮20%：在競爭劇烈及全球貿易緊張局勢升溫(美國對等關稅)之背景下，第一季營收淨額萎縮5%至近1兆越盾，毛利縮減15%至2,460億越盾，毛利率因之回落至24.2%。銷售及行政管理費用也上升。總計，第一季稅後盈餘萎縮20%至近1,650億越盾。

第一季Dabaco (DBC) 獲利創下歷史新高：第一季營收較去年同期增長11%至逾3.6兆越盾，銷售成本則下降4%，推升毛利成長2.3倍至8,170億多越盾。銷售及行政管理費用分別大幅上升16%及11%至1,280億越盾及1,070億越盾。總計，DBC淨利成長7倍至5,080億越盾。雖然去年同期的低水位，但這對DBC來說是樂觀經營結果(最高的季度獲利)。值得注意的是，2025年3月底公司已成立Dacovet疫苗工廠。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	92,100	102,300	11.1%	加碼
MWG	60,100	66,700	11.0%	加碼
HHV	12,150	13,500	11.1%	加碼
TCM	30,050	48,200	60.4%	買入
AST	63,900	65,800	3.0%	續抱
DGW	32,950	48,500	47.2%	買入
DBD	50,500	68,000	34.7%	買入
HAH	66,500	61,200	-8.0%	減碼
PNJ	72,800	111,700	53.4%	買入
HPG	25,400	32,400	27.6%	買入
DRI	11,476	15,100	31.6%	買入
DPR	37,050	43,500	17.4%	加碼
VNM	57,200	72,500	26.7%	買入
STB	38,850	38,800	-0.1%	減碼
ACB	24,000	31,900	32.9%	買入
MBB	23,250	31,100	33.8%	買入
MSB	11,200	13,600	21.4%	買入
SHB	12,600	12,400	-1.6%	減碼
TCB	27,000	30,700	13.7%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,900	19,700	41.7%	買入
VIB	17,450	22,900	31.2%	買入
VPB	17,000	24,600	44.7%	買入
CTG	37,450	42,500	13.5%	加碼
HDB	20,950	28,000	33.7%	買入
VCB	57,000	69,900	22.6%	買入
BID	34,900	41,300	18.3%	加碼
LPB	32,200	28,700	-10.9%	賣出
MSH	46,350	58,500	26.2%	買入
IDC	37,500	72,000	92.0%	買入
SZC	31,050	49,500	59.4%	買入
BCM	57,100	80,000	40.1%	買入
SIP	66,000	88,000	33.3%	買入
IMP	44,400	41,800	-5.9%	減碼
VHC	51,800	83,900	62.0%	買入
ANV	15,750	17,200	9.2%	續抱
EMC	37,300	50,300	34.9%	買入
SAB	48,050	64,000	33.2%	買入
VSC	23,400	18,200	-22.2%	賣出

依除權交易日調整後的合理價格

確保分析

這份報告由Le Tran Khang-富鑫證券股份公司研究員製作。以上資訊乃基於相信為可靠之來源所彙編，惟本公司不負責其完整性與準確性。本日報並不作為買賣任何股票之推薦或邀約。富鑫證券與其相關子公司、管理人員與職員皆可能持有上述之任何證券。富鑫證券（或其任何相關子公司）隨時可能對上述之任何公司進行或承攬投資銀行業務或其他業務。本報告中包含的所有意見與估計，代表我們截至此日期所作之判斷，其後若有任何因素導致更動，本公司恕不另行通知。

免責聲明

以上資訊乃基於相信為可靠之來源所彙編，惟本公司不負責其完整性與準確性。本日報並不作為買賣任何股票之推薦或邀約。富鑫證券與其相關子公司、管理人員與職員皆可能持有上述之任何證券。富鑫證券（或其任何相關子公司）隨時可能對上述之任何公司進行或承攬投資銀行業務或其他業務。本報告中包含的所有意見與估計，代表我們截至此日期所作之判斷，其後若有任何因素導致更動，本公司恕不另行通知。

富鑫證券股份公司

地址：21st Floor, Phu My Hung Building, 08 Hoang Van Thai Street, Tan Phu Ward, District 7, HCMC.

電話號碼：(84-28) 5 413 5479

客服專線：(84-28) 1900 25 23 58

傳真號碼：+84 28 5413 5473

第一郡分行

地址：Room 1003A, 10th Floor, No. 81-83-83B-85
Ham Nghi Street, Nguyen Thai Binh Ward,
District 1, HCMC

電話號碼：(84-28) 3 535 6060

傳真號碼：(84-28) 3 535 2912

Thanh Xuan分行

地址：5th Floor, UDIC Complex Building, N04
Hoang Dao Thuy, Trung Hoa Ward, Cau Giay District, Ha
Noi

電話號碼：(84-24) 6 250 9999

傳真號碼：(84-24) 6 250 6666

第三郡分行

地址：4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai,
Ward 2, District 3, HCMC

電話號碼：(84-28) 382 08068

傳真號碼：(84-28) 3820 8206

海防分行

地址：2nd Floor, Eliteco Building No.18 Tran Hung Dao,
Hoang Van Thu Ward, Hong Bang District, Hai Phong

電話號碼：(84-225) 384 1810

傳真號碼：(84-225) 384 1801

Tan Binh分行

地址：Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu
Street, Ward 2, Tan Binh District, HCMC

電話號碼：(84-28) 3813 2401

傳真號碼：(84-28) 3813 2415